

开源守正 5 号集合资产管理计划

2022 年第二季度资产管理报告



管理人：开源证券股份有限公司

托管人：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

报告期间：2022 年 4 月 1 日—2022 年 6 月 30 日

重要提示

本报告由管理人依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“《运作规定》”）及其他有关规定制作。托管人对本报告中的主要财务指标、财务报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。本报告中的内容由管理人负责解释。

一、 集合计划简介

1、基本资料

集合计划名称：开源守正 5 号集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2021 年 4 月 27 日

集合计划成立规模：106,872,033.21 元

集合计划存续期：10 年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每年 1、4、7、10 月开放，每次开放期间为一个自然月，每年 1 月、7 月内的交易日仅限投资者参与，4 月、10 月内的交易日投资者可以参与或退出。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用股票、债券、基金等证券投资工具，在控制组合风险和保持充分流动性的前提下，力求本集合计划资产净值的长期稳定增长。

集合计划投资理念：本集合计划将遵循经济周期性波动规律，通过定性与定量分析，动态把握不同资产类别在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征的相对变化，对股票、固定收益证券和现金等大类资产在投资组合中的权重进行灵活配置。同时，本集合计划将通过深入的基本面研究，挖掘投资品种的内在价值，寻找具备估值优势和长期增长潜力的股票以及稳定利息回报的债券，合理控制投资风险，以获取计划资产长期稳定增值。

2、集合计划管理人

管理人名称：开源证券股份有限公司

法定代表人：李刚

办公地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层

联系电话：029-87303006

3、集合计划托管人

托管人名称：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

办公地址：陕西省西安市南广济街 38 号

邮政编码：710002

法人代表：李军

联系人：刘滋

联系电话：029-87606291

4、代理推广机构

代销推广机构名称：上海天天基金销售有限公司

法定代表人：其实

办公地址：上海市徐汇区宛平南路 88 号东方财富大厦

联系电话：0755-83452642-8016

二、 管理人履职报告

1、业绩表现

截至报告期末，集合计划单位净值为 0.9011 元，单位累计净值为 0.9011 元。本期集合计划净值增长率为 8.3574%，累计净值增长率为-9.8900%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈哲，男，西北大学经济学硕士，西安交大经济学在读博士，已取得基金从业资格，符合担任本集合计划投资经理的条件。2012 年入职开源证券，先后担任证券投资总部行业分析师、投资经理。在投资研究和投资管理方面积累了丰富的经验，现任公司资产管理总部投资经理，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

张昱轩，男，清华大学热能工程学士，美国南加州大学机械工程及金融工程双硕士，已取得基金从业资格，符合担任本集合计划投资经理的条件。2018 年加入开源证券，历任资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理，擅长方向信用债、可转债，现任公司资产管理总部固收投资部投资经理，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(2) 投资回顾与展望

经历了一季度泥沙俱下的大幅调整，A 股市场在二季度“深蹲起跳”，强势反转。四月初在国内经济大盘增长压力加大、疫情扩散、海外俄乌局势紧张、欧美为遏制高通胀屡次加息等多重不利因素影响下，市场出现了恐慌性的杀跌，随后 A 股场内投资者密集的主动减仓、被动止损行为或是导致市场最后加速下跌的直接原因。而之后自 4 月 27 日金融委发声以来，在海外宏观环境波动加剧、欧美股市加速调整的背景下，得益于经济周期和政策的分化，A 股走出独立行情、逆市上涨，截至上半年末，主要股指自年内低点已累计反弹超过 20%。回头来看，估值吸引力突出、稳增长政策的加码，以及国家高层会议向市场传递的信心，或是刺激市场出现反弹的主要原因。之后国内外不确定因素边际好转，优质资产出现了快速的估值修复。投资机会从短线逻辑出发的政策刺激受益板块，开始逐步向其他行业扩散，在外围市场深陷滞涨和衰退担忧的时候，中国市场已

经开始交易复苏并快速走强。整体而言，随着稳增长政策的逐步落地，当前中国经济正处于复苏的趋势之上，不断改善的经济数据有望提振市场信心。在货币宽松以及优质资产稀缺的宏观背景之下，我们相信优秀的中国上市公司将会得到更多的投资者青睐。

产品持仓及运作思路方面，守正5号产品秉持我们此前“守正”系列产品一贯的思路，坚持中长视角的配置策略，自下而上的在较高景气度及行业竞争格局优异的赛道中精挑优质资产。在4月市场深度调整时积极进行左侧布局，进一步优化持仓结构，均衡配置方向，对估值持续调整时间较长的医药、调整力度较大的军工都进行了左侧布局。同时在疫情反复+欧美通胀+俄乌冲突导致的宏观基本面不确定的背景下，加强了防御性方向的配置，希望对产品回撤幅度能有更好的控制，进一步平抑产品波动，提升持有守正5号产品的投资者们的持仓体验。

展望后市，宏观层面来看我国经济大盘韧性仍强，6月各项经济指标恢复状况良好，国家呵护政策初见成效。但我们也需要看到国际外围上的不安定因素：美欧高通胀仍在超预期持续走升，俄乌冲突的持续造成的能源供需问题仍在持续发酵，可以预见欧美央行下半年仍会坚定的持续加息直到彻底遏制通胀，在此背景下欧美经济衰退预期不断强化，美股市场近来累计跌幅创近年来记录；与此同时国内经济复苏亦仍存在不确定性，疫情仍偶在多地产生扰动，因此我们判断下半年国家财政政策以及稳定的货币政策态度不会发生根本转折变化，政策态度仍会延续。

在此偏暖的国内宏观背景下，我们仍看好下半年权益市场的机会，目前A股及港股市场估值整体仍在合理区域，下行空间相对有限且向上空间及动力仍充足。具体行业配置和布局上，我们会在保持中长视角高景气度赛道布局的基础上，加强消费相关方向的配置：此前消费板块最大压制因素为短期战争+美欧经济过热导致上游原材料供给弹性不足进而推升成本上涨，同时下游需求相对低迷，难以完全转嫁成本上涨压力，食品加工企业利润受到明显侵蚀，市场对板块企业今年盈利能力确定性存在担忧。随着目前上游原材料价格的高位回落及消费场景的恢复，我们预计下半年消费方向会出现较好的估值及业绩修复空间和预期。此外，我们亦会积极关注代表未来发展方向科技半导体等方向，寻找机会尝试左侧布局。

3、内部性声明

(1) 集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《运作规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，在严格控制风险的基础上，为委托人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

(2) 内部监察报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司董事会及其下设发展战略与风险控制委员会，主要负责公司整体风险的决策管理工作；经营管理层及下设各专业委员会，负责经营过程中各业务领域的风险识别、风险评估和风险管理

工作。公司合规法律部、风险管理部和稽核审计部负责对公司各类业务风险的事前审核、事中监督和事后审计监督；风险管理部负责公司的风险控制和管理，设立专人分别对各项风控指标进行实时监控，通过监控报告、风险揭示函、专项报告等形式向公司领导和相关部门揭示风险，同时督导被监控单位及时整改风险事项；稽核审计部通过各种稽核方式进行事后的全面审计、稽核，向经营管理层报告，通过定期或不定期检查内部控制制度的执行情况，确保经营管理活动的有效运行；合规法律部负责对公司合规防线进行管理，负责业务、产品的事前审核，通过事前合规审核和事后合规检查，有效监督公司各项业务运转的合规性。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管人、上级监督机构、审计机构及委托人的监督。通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，管理人对于委托资产的管理始终都能按照有关法律、法规、公司相关制度和集合计划合同的要求进行。

集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、 托管人履职报告

报告期内，在托管人保管计划财产、计划账户管理、计划财产估值及清算交收问题上，管理人未发现损害集合计划投资者利益的行为。

四、 集合计划投资表现及收益分配情况

1、主要财务指标

单位：人民币元

期初单位集合计划资产净值	0.8316
期末单位集合计划资产净值	0.9011
期末单位集合计划累计资产净值	0.9011
期末集合计划资产净值	121,868,736.60
本期集合计划利润总额	8,861,803.97

本期集合计划净值增长率(%)	8.3574
集合计划累计净值增长率(%)	-9.8900

本期集合计划净值增长率=(期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益)/上期末单位集合计划资产净值×100%

集合计划累计净值增长率=(期末单位集合计划累计资产净值-1)×100%

五、集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末市值(元)	占资产总值比例(%)
银行存款	380,224.88	0.3112
存出保证金	1,526,200.98	1.2492
股票投资	75,266,104.96	61.6062
买入返售金融资产	45,000,450.00	36.8334
合计	122,172,980.82	100.00

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(元)	市值占净值比(%)
医疗保健	1,212,606	41,327,617.16	33.9116
工业	972,744	12,014,510.84	9.8586
可选消费	409,047	10,308,309.17	8.4585
日常消费	57,997	6,010,673.60	4.9321
材料	91,874	5,602,039.24	4.5967
信息技术	113	2,954.95	0.0024
合计	2,744,381.00	75,266,104.96	61.7599

3、投资组合报告附注

本集合计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划运用杠杆情况

根据资产管理合同的约定,本集合计划总资产不得超过净资产的200%;报告期末本集合计划总资产/净资产的值为100.25%。

七、 集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	年管理费率为 1%	以前一自然日集合计划资产净值为基数计提，每日计提，逐日累计。	每自然季度支付一次，由托管人于下一个自然季度首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。
托管费	年托管费率为 0.02%	以前一自然日集合计划资产净值为基数计提，每日计提，逐日累计。	每自然季度支付一次，由托管人于下一个自然季度首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。
业绩报酬	对投资者年化收益率在 6%~20% 的部分收益，提取其中的 15% 作为业绩报酬，对年化收益率超过 20% 的部分，提取其中的 20% 作为业绩报酬。	在符合业绩报酬计提条件时，在集合计划收益分配日、投资者退出日和计划终止日提取业绩报酬。	管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬。由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人应在收到指令的五个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

八、 报告期内集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末份额总额
147,454,622.59	1,209,189.84	13,414,098.35	135,249,714.08

九、 重大事项报告

1、报告期内，本集合计划进行了两次投资经理的变更，第一次由陈明、羊倩仪变更为陈哲、羊倩仪，第二次由陈哲、羊倩仪变更为陈哲、张显轩，现任投资经理履历信息见本报告投资经理简介相关内容。

十、信息披露的查阅方式

1、备查文件

- (1) 《开源守正5号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正5号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正5号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (5) 中国证监会要求的其他文件。

2、查阅方式

网址：www.kysec.cn

查阅地址：西安市雁塔区曲江池西路8号鸿基紫韵小区44号楼开源证券

信息披露电话：029-81208813

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人开源证券股份有限公司。

